



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.03.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im März wurden fünf neue Kredite vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,29 Prozent. Zurückzuführen ist dies u.a. auf Währungsgewinne im Rahmen des aktiven Währungsmanagements. Ergebnismindernd wirkte sich u.a. die turnusmäßige Überprüfung des Rating- und Bewertungsmodells seitens der Verwaltungsgesellschaft aus. Durch die Rekalibrierung des Modells wurden einzelne Kredite um bis zu 15% niedriger bewertet.

Investitionsbeispiel – Komida

Seit 2009 verfügt die ehemalige Genossenschaft aus Indonesien über eine Lizenz zur Verwaltung von Spareinlagen und den Betrieb des Mikrokreditgeschäfts. Es wird insbesondere der von der Grameen Bank entwickelte Ansatz der gruppenbasierten Kreditvergabe an Frauen in schwierigen wirtschaftlichen Situationen verfolgt. Für diese Zielgruppe möchte Komida eine der führenden MFIs in Indonesien werden. Neben Kundenschutzmaßnahmen wie z.B. der SMART Campaign werden auch Schulungen und Weiterbildungsmaßnahmen angeboten, die Frauen eine hohe wirtschaftliche Autonomie ermöglichen sollen. Im März hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds einen zweiten Kredit in Lokalwährung über rund 1,4 Mio. EUR an Komida ausgereicht.



Bild: Kundin von Komida

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,71	996,96
Monatsrendite	0,29%	0,33%
Aufgelaufene Rendite 2021	0,14%	0,20%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,03%	8,38%
Gesamtes Fondsvolumen	202.908.860 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	159.774.348 EUR	78,74%
- Andere strategische Anlagen	11.356.529 EUR	5,60%
- Liquidität	30.565.923 EUR	15,06%
- Andere Positionen	1.212.060 EUR	0,60%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,81%
Khan Bank / Mongolei	8.193.468	4,04%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,45%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,45%
CD Finacne / China	7.000.000	3,45%
Hamkorbank / Usbekistan	6.822.446	3,36%
KMF / Kasachstan	4.540.275	2,24%
Microinvest / Moldawien	4.500.000	2,22%
KASHF / Pakistan	4.264.029	2,10%
Svantra / Indien	4.264.029	2,10%

Wertentwicklung seit Auflage



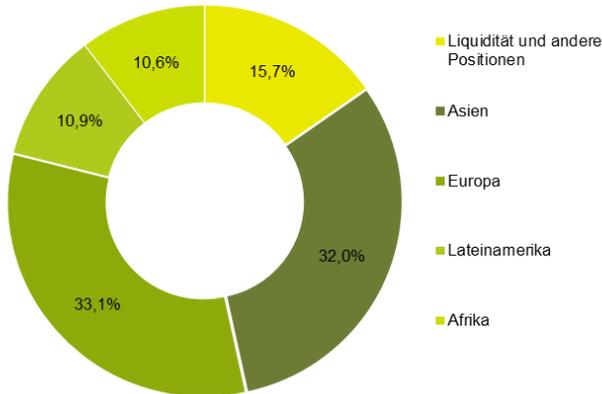
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	73
Erreichte Mikrounternehmer	60.442
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.643
Anteil Frauen / Männer	58% / 42%
Anteil Land / Stadt	60% / 40%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2020 für die Anteilklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten. Zum 31.12.2019 wurde in der Anteilklasse A ein Split im Verhältnis 1:10 durchgeführt. Der Split hat keinen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds.



Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	15.107.155	7,45%
Mongolei	10.574.217	5,21%
Luxemburg	9.750.000	4,81%
Bosnien-Her.	8.750.000	4,31%
Serbien	7.000.000	3,45%
China	7.000.000	3,45%
Kosovo	6.975.000	3,44%
Usbekistan	6.822.446	3,36%
Mexiko	6.259.522	3,08%
Ecuador	6.123.933	3,02%

Chancen und Risiken (Auszug):

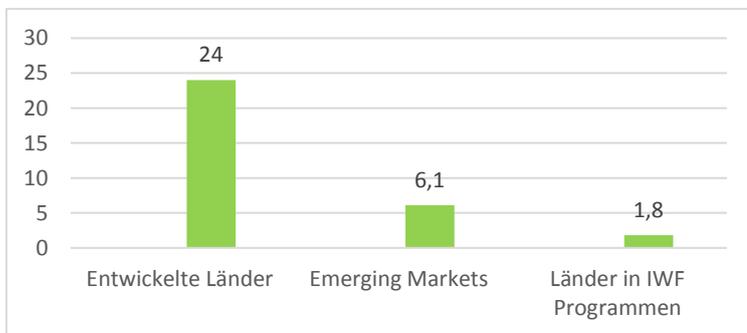
+ Teilnahme am Mikrofinanzmarkt	- Ertrags- und Kursrisiko
+ Geringe Kursschwankungen	- Kreditrisiko
+ Ergänzung zu anderen Assetklassen	- Liquiditätsrisiko
+ Diversifizierte Vermögensstruktur	- Wechselkursrisiko

Kapitalbedarf bleibt hoch

Der Internationale Währungsfonds (IWF) hat in einer Studie zu den Auswirkungen der Pandemie u.a. die Kosten geschätzt, um „nur“ die Folgen der Pandemie in finanzieller Hinsicht erfolgreich bewältigen zu können. Für die ärmsten Länder weltweit beläuft sich die Schätzung auf rund 200 Mrd. US-Dollar, welche bis 2025 benötigt werden. Weiterhin zeigt sich in der Untersuchung des IWF das sehr unterschiedliche Reaktionsvermögen der einzelnen Ländergruppen. Während entwickelte Länder vorrangig über eine z.T. deutlich höhere Neuverschuldung bedeutende fiskalische Maßnahmen ergreifen (können), sinkt der finanzielle Spielraum für Länder mit geringerem Bruttoinlandsprodukt (BIP).

Zwar weisen ärmeren Länder in der Regel geringere absolute und relative Verschuldungsquoten als entwickelte Länder auf. Dennoch ist es schwieriger für sie, über den Kapitalmarkt neue Schulden aufzunehmen. Somit steht ihnen deutlich weniger Kapital zur Verfügung, um ihre Bevölkerung wirtschaftlich zu unterstützen. Private Geldgeber können mit der Vergabe von Krediten an Menschen direkt vor Ort eine wichtige Rolle spielen. Hier leisten u.a. Mikrofinanzfonds einen positiven Beitrag, insbesondere bei der Förderung der finanzielle Teilhabe von benachteiligten Bevölkerungsgruppen. Entscheidend ist dabei, eine Überschuldung der Mikrokreditnehmer zu vermeiden, worauf das Fondsmanagement unverändert höchsten Wert legt.

Fiskalische Maßnahmen zur Pandemiebekämpfung in Prozent des BIP



Quelle: IWF Funding the Recovery of Low-income Countries After COVID April 2021

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2021 bis 31.03.2022 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

Anlagephilosophie

Die oberste Maxime des GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds lautet: Durch den Einsatz von Mikrofinanz darf für die Menschen vor Ort kein Schaden entstehen.

Um den Leitsatz gerecht zu werden, bestehen Mindestanforderungen an die MFI an den Kundenschutz. Zudem führt das Fondsmanagement Kontrollen zum Sättigungsgrad der Kreditversorgung vor Ort durch. Die Due Diligence, die u.a. vor Ort geschieht, umfasst z.B. Untersuchungen der Arbeitsweise, Kreditbedingungen, des Managements, der wirtschaftliche Stabilität und Zukunftsfähigkeit des MFI.

Ein unabhängiger Anlagebeirat überprüft die Einhaltung der Anlagerichtlinien und Negativkriterien.

Eckdaten

WKN	AK A	A142F2
	AK B	A142F3
ISIN	AK A	LU1309710678
	AK B	LU1309711056
Fondsaufgabe	15.12.2015	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	1,97 %
	AK B	1,72 %
Performance Fee	Keine	
Mindestanlage	AK A	1 Anteil
	AK B	500.000
Fondswährung	EUR	
Kauf & Verkauf	über GLS Bank möglich	
Ausgabe	monatlich	
Rückgabe	halbjährlich	
Anlageberater	GLS Bank	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Bank und Frankfurt School Financial Services GmbH	

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Stand Februar 2021

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingige Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie der letztverfügbare Halbjahres- und Jahresbericht). Eine aktuelle Version der Verkaufsunterlagen sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ in deutscher Sprache erhalten Sie kostenlos in Papierfassung bei der Vertriebs- und Informationsstelle, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und der Verwaltungsgesellschaft. Des Weiteren können die Verkaufsunterlagen auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (www.ipconcept.com) sowie der Vertriebs- und Informationsstelle (www.gls.de) abgerufen werden. Hinweise auf die vergangene Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse und garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.